

Wicon Energy Group (WEG)



Redan överträffat 2022 års omsättning

Under det första halvåret 2023 har Wicon Energy Group AB ("Wicon" eller "Bolaget") levererat en omsättning om 53,7 MSEK, vilket således överstiger helårsomsättningen år 2022 om 44,7 MSEK. Givet att Wicon har adderat batterilagringssystem, vilket Bolaget redan erhållit en större order om 6,7 MSEK på, samt en enklare standardpanel till sortimentet, anser Analyst Group att Wicon kan fortsätta leverera en stark omsättningsutveckling under resterande del av år 2023, samt med en god lönsamhet, motsvarande en EBITDA-marginal om 15 % år 2023. Baserat på en estimerad omsättning om 86,4 MSEK år 2023 och en målmultipl om EV/S 1,8x, härleds ett potentiellt värde per aktie om 13,1 kr i ett Base scenario.

▪ Fortsatt starkt momentum

Wicons omsättning under Q2-23 uppgick till 29,2 MSEK (proforma), varpå Bolaget uppvisar en omsättning om 53,7 MSEK under det första halvåret år 2023, vilket således överstiger helårsomsättningen 2022 om 44,7 MSEK och påvisar ett fortsatt starkt momentum gällande försäljning. Tillväxten antas vara hänförlig till ett fortsatt ökat försäljningsfokus samt hög efterfrågan på Bolagets system, givet fördelarna med Wicons produkter avseende effektivitet och tidsbesparing.

▪ Engångskostnader påverkade marginalen

Wicon redovisade ett EBITA-resultat om 2,1 MSEK, motsvarande en marginal om 7 %, vilket påverkades negativt av engångskostnader om 2,4 MSEK, vilket till stor del är hänförliga till förvärvet av Wicon. Justerat för dessa kostnader, vilka inte väntas återkomma under kommande kvartal, uppgick EBITA-resultatet till 4,5 MSEK, motsvarande en marginal om 15 %.

▪ Breddat produktsortiment

Efter kvartalets utgång meddelade Wicon att Bolaget breddar sortimentet med både batterilagringssystem och en enklare solpanel. Analyst Group ser positivt på att Wicon exekverar på en av Bolagets tillväxtstrategier, att addera nya produktsegment. Batterilagringssystemen väntas öka efterfrågan, såväl som intäkten per system och därmed utgöra en viktig tillväxt drivare, samtidigt som den nya enklare standardpanelen medför att Wicon kan erbjuda Bolagets kunder ett bredare sortiment för att möta efterfrågan.

▪ Bibehållet värderingsintervall

Med Q2-rapporten presenterad står det klart att Wicon fortsatt levererar en stark tillväxt samtidigt som kostnaderna var något högre än väntat. Framgent estimeras bl.a. de nya produktsegmenten möta en ökad efterfrågan och således en fortsatt stark försäljningsutveckling, givet att Wicon redan erhållit en större order på ett batterisystem om 6,7 MSEK anses Bolaget redan ha ett starkt momentum inom segmentet, varför vi har uppdaterat våra omsättningsprognoser. Givet de högre kostnaderna än väntat har vi även uppdaterat kostnadsprognoserna, vilket sammantaget medför ett oförändrat värderingsintervall.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
5,1 kr

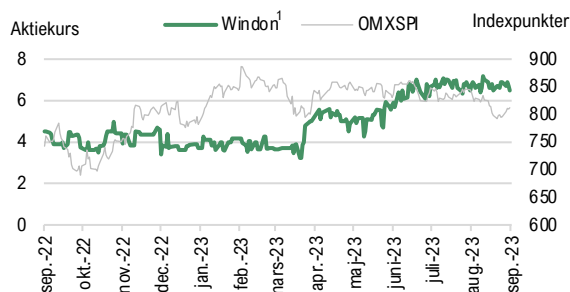
Base
13,1 kr

Bull
16,4 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-09-01)	6,66
Antal Aktier (st.)	12 160 000
Market Cap (MSEK)	81,0
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-2,2
Enterprise Value (MSEK)	78,8
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 3 2023	2023-11-16

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Christer Nilsson	12,1 %
Henrik Karstensen	12,1 %
Johan Kjell	8,8 %
Vahid Toosi	8,8 %
Nordnet Pensionsförsäkring	7,9 %

Prognoser (MSEK)	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	44,6	86,4	97,6	112,3
Bruttokostnader	-32,0	-65,7	-74,2	-85,9
Bruttoresultat	12,6	20,7	23,4	26,4
Bruttomarginal	28%	24%	24%	24%
Rörelsekostnader	-2,1	-7,8	-8,7	-9,9
EBITDA	10,5	12,9	14,8	16,5
EBITDA-marginal	24%	15%	15%	15%
P/S	1,8	0,9	0,8	0,7
EV/S	1,8	0,9	0,8	0,7
EV/EBITDA	7,5	6,1	5,3	4,8
EV/EBIT	7,7	8,6	9,1	7,7

*Aktiekursen avser HODL SPAC Europe, vilka förvärvade Wicon i maj år 2023

Var vänlig ta del av våra ansvarsbegränsningar i slutet av rapporten

Disclaimer

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG fransäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Wicon Energy Group AB** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i Bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.